

## **BAB 5**

### **SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN**

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan diperoleh dua kesimpulan. Kesimpulan pertama adalah pengaruh mekanisme GCG terhadap biaya ekuitas. Mekanisme GCG dalam penelitian ini terdiri dari kepemilikan keluarga, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen dan komite audit.

Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan bahwa kepemilikan keluarga tidak berpengaruh signifikan terhadap biaya ekuitas. Hal ini disebabkan oleh jumlah kepemilikan keluarga di Indonesia yang semakin sedikit dan diiringi dengan berubahnya kepemilikan keluarga sebagai perusahaan tertutup menjadi perusahaan terbuka sehingga kepemilikan keluarga menjadi berkurang. Hasil penelitian selanjutnya menunjukkan bahwa kepemilikan keluarga berpengaruh negatif terhadap biaya utang. Hal ini disebabkan karena pihak keluarga lebih berorientasi pada jangka panjang sehingga berusaha untuk meminimalkan risiko perusahaan serta risiko yang akan ditanggung oleh kreditur yang pada akhirnya membuat kreditur memberikan biaya utang yang lebih rendah pula.

Kepemilikan institusional bersama-sama memberikan pengaruh signifikan negatif terhadap biaya ekuitas dan biaya utang. Hal ini menunjukkan bahwa dengan adanya kepemilikan institusional dapat meningkatkan kontrol atas tindakan-tindakan yang dilakukan oleh

manajemen. Selain itu, kepentingan antara pemegang saham dan manajemen juga dapat diselaraskan dengan adanya kepemilikan institusional.

Dewan komisaris independen bersama-sama tidak berpengaruh signifikan terhadap biaya ekuitas dan biaya utang. Hal ini menunjukkan bahwa keberadaan dewan komisaris independen hanya untuk memenuhi peraturan yang telah ditetapkan sehingga tidak dapat menjamin bahwa fungsi pengawasan dapat terlaksana dengan baik

Komite audit bersama-sama tidak berpengaruh signifikan terhadap biaya ekuitas dan biaya utang. Hal ini menunjukkan bahwa keberadaan komite audit hanya untuk memenuhi aturan-aturan yang ada sehingga tidak dapat menjamin bahwa kontrol yang dilakukan atas tindakan-tindakan manajemen dapat terlaksana dengan baik.

## **5.2. Keterbatasan**

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, diantaranya adalah:

1. Penelitian ini hanya menggunakan empat variabel independen, yaitu kepemilikan keluarga, kepemilikan institusional, dewan komisaris independen dan komite audit. Sehingga, hasil yang didapatkan dari keempat variabel ini hanya dapat mempengaruhi biaya ekuitas sebesar 4,3% dan mempengaruhi biaya utang sebesar 3,1% saja. Oleh karena itu, diduga masih

terdapat variabel lain yang mungkin memiliki pengaruh terhadap biaya ekuitas dan biaya utang.

2. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2014-2016 sebagai sampel penelitian. Oleh karena itu, hasil dari penelitian ini tidak dapat digeneralisasikan ke seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI.
3. Cara pengukuran kepemilikan keluarga yang hanya terbatas pada adanya kesamaan nama belakang pemegang saham saja sehingga kurang menggambarkan besarnya kepemilikan keluarga yang sesungguhnya.
4. Terjadi autokorelasi positif pada model penelitian pertama.

### 5.3. Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian diatas, terdapat beberapa saran yang dapat diperhatikan bagi penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Menambahkan variabel independen yang lain, seperti efektivitas komite audit, kepemilikan manajerial, kualitas audit serta *audit tenure*.
2. Tidak hanya menggunakan perusahaan manufaktur sebagai sampel penelitian, tetapi menggunakan seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI dengan memperpanjang periode penelitian. Dengan harapan bahwa hasil penelitian tersebut dapat digeneralisir dan diperoleh hasil yang lebih akurat.
3. Diharapkan bagi peneliti selanjutnya yang menggunakan variabel kepemilikan keluarga untuk tidak hanya

memperhatikan kesamaan nama belakang pemegang saham saja.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustia, D., 2013, Pengaruh Faktor *Good Corporate Governance*, *Free Cash Flow* dan *Leverage* terhadap Manajemen Laba, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 15, No. 1, Mei: 27-42.
- Amelia, V.R., dan I.K. Yadnyana, 2016, Pengaruh *Good Corporate Governance*, Kepemilikan Keluarga dan Kepemilikan Institusional pada Biaya Ekuitas Perusahaan Manufaktur, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 16, No. 2, Agustus: 1264-1289.
- Andriani., 2013, Pengaruh Tingkat *Disclosure*, Manajemen Laba, Asimetri Informasi terhadap Biaya Modal, Padang: Universitas Negeri Padang
- Apriliani, F., 2016, Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap *Cost of Capital* dengan *Voluntary Disclosure* Sebagai Variabel Intervening, Semarang: Universitas Diponegoro
- Aripin, B., 2015, Pengaruh Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial terhadap Biaya Utang, Jakarta: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.
- Askhabi, I.R., 2015, Pengaruh *Corporate Governance Index*, Struktur Kepemilikan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Utang, Semarang: Universitas Negeri Semarang.
- Astuti, A.D., dan A. Muna, 2017, Pengaruh Kepemilikan Keluarga dan Efektivitas Dewan Komisaris terhadap Nilai Perusahaan

yang Tergabung Dalam LQ-45 Tahun 2012-2013, *JRKA*, Vol. 3, No. 1, Februari: 17-28.

Astuti, A.D., A. Rahman, dan Sudarno, 2015, Pengaruh Kepemilikan Keluarga Terhadap Kinerja Perusahaan dengan *Agency Cost* Sebagai Variabel Moderating, *Jurnal Dinamika Akuntansi*, Vol. 7, No. 2, September: 98-108.

Budiarto, A., 2017, Pengaruh *Tax Avoidance* terhadap Biaya Hutang Dimoderasi Efektivitas Komite Audit, Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala.

Bukhori, I., dan Raharja, 2012, Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan, *Diponegoro Journal of Accounting*: 1-12.

Candradewi, I., dan I.B.P. Sedana, 2016, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Dewan Komisaris Independen Terhadap *Return on Asset*, *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 5: 3163-3190.

Chairunnisa, D., 2014, Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Asimetri Informasi terhadap *Cost of Equity Capital*, Jember: Universitas Jember.

Effendi, M. A., 2016, *The Power of Good Corporate Governance*, Jakarta: Salemba Empat.

Eksandy, A., 2017, Pengaruh Komisaris Independen, Komite Audit dan Kualitas Audit terhadap Pengindaran Pajak, *Competitive*, Juni: 1-20.

Fahriani, M., dan M.P. Priyadi, 2016, Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Tindakan Pajak Agresif pada Perusahaan Manufaktur, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 5, No. 7, Juli: 1-20.

Fitriyani, D., W. Tiswiyanti, dan E. Prasetyo, 2016, *Good Corporate Governance* dan Dampaknya terhadap Kinerja Berdasarkan

*Balanced Scorecard*, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 20, No. 3, September: 420-447.

Friantin, S.H.E., dan A.J. Laksono, 2013, Analisis Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Biaya Keagenan pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* Tahun 2010-2012, Surakarta: Universitas Surakarta.

Ghozali, I., 2016, *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gunawan, B., dan E.R. Hendrawati, 2016, Peran Struktur *Corporate Governance* Dalam Tingkat Kepatuhan Pengungkapan Wajib Periode Setelah Konvergensi IFRS, *Berkala Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 1, No. 1, Maret: 71-83.

Hamdani, 2016, *Good Corporate Governance*, Jakarta: Mitra Wacana Media.

Hartono, D.F., dan Y.W. Nugrahanti, 2014, Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* terhadap Kinerja Keuangan Perbankan, *Jurnal Dinamika Akuntansi Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3, No. 2, November: 1-22.

Hidayati, H.D., R.A. Susilawati, dan A. Halim, 2015, Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang, *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, Vol. 3, No. 1.

Hisammudin, N., dan M.Y. Tirta, 2013, Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah, *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*: 109-138.

Ifonie, R.R., 2012, Pengaruh Asimetri Informasi dan Manajemen Laba Terhadap *Cost of Equity Capital* pada Perusahaan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntanis*, Vol. 1, No. 1, Januari: 103-107.

- Ikatan Akuntansi Indonesia, 2017, *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.
- Juniarti, dan Sentosa, 2009, Pengaruh *Good Corporate Governance, Voluntary Disclosure* terhadap Biaya Utang, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 11, No. 2, November: 88-100.
- Komalasari, P.T., dan M.A. Nor, 2014, Pengaruh Struktur Kepemilikan Keluarga, Kepemimpinan dan Perwakilan Keluarga terhadap Kinerja Perusahaan, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 5, No. 2, 133-150.
- Kurnia, L., dan M.Y. Arafat, 2015, Pengaruh Manajemen Laba dan Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Modal Ekuitas pada Perusahaan Manufaktur yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, Vol. 10, No. 1: 45-70.
- Kusumaningtyas, M., 2012, Pengaruh Independensi Komite Audit dan Kepemilikan Institusional terhadap Manajemen Laba, *Prestasi*, Vol. 9, No. 1, Juni: 41-61.
- Mayangsari, L.P., dan Andayani, 2015, Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Kinerja Keuangan terhadap *Financial Distress*, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 4, No. 4.
- Meiriasari, V., 2017, Pengaruh *Corporate Governance*, Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Utang, *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, Vol. 8, No.1, Juli: 28-34.
- Natalia, D., dan Y. Sun., 2013, Analisis Pengaruh Wajibnya Penerapan *Good Corporate Governance* terhadap Biaya Ekuitas pada Badan Usaha Milik Negara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012, Jakarta: Universitas Bina Nusantara.



- Nugroho, D.R., dan W. Meiranto, 2014, Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 3, No. 3: 1-12.
- Otoritas Jasa Keuangan, 2014, Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No.33/Pojk.04/ 2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik.
- Otoritas Jasa Keuangan, 2015, Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No.55/Pojk.04/ 2015 tentang Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit.
- Pratama, N., S. Djaddang, dan I. Masri, 2017, Pengaruh *Tax Avoidance* dan Risiko Kebangkrutan terhadap *Cost of Debt* dan Insentif Pajak Sebagai Pemoderasi, *Konverensi Ilmiah Akuntansi IV*, Maret: 1-20.
- Prawinandi, W., 2012, Pengaruh Struktur *Corporate Governance* dalam Tingkat Kepatuhan *Mandatory Disclosure* Konvergensi IFRS, Surakarta: Universitas Sebelas Maret.
- Putra, A.S., dan N.F. Nuzula, 2017, Pengaruh *Corporate Governance* terhadap Profitabilitas, *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 47, No. 1, Juni: 103-112.
- Putri, I.G.A.M.A.D., 2012, Pengaruh Kebijakan Dividen dan *Good Corporate Governance* Terhadap Manajemen Laba, *Buletin Studi Ekonomi*, Vol. 17, No. 2, Agustus: 157-171.
- Rahmawati, H.I., 2013, Pengaruh *Good Corporate Governance* Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Perbankan, *Accounting Analysis Journal*, Vol. 2, No. 1: 9-18.
- Ratnaningsih, S.Y., dan C. Hidayati, 2012, Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Media Mahardhika*, Vol. 10, No. 3, Mei:38-65.

- Rebecca, Y., dan S.V. Siregar, 2012, Pengaruh *Corporate Governance Index*, Kepemilikan Keluarga, dan Kepemilikan Institusional terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang, *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi XV*: 1-28.
- Retno, R.D., dan D. Priantinah, 2012, Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Nominal*, Vol. 1, No.1: 84-103.
- Rimardhani, H., R.R. Hidayat, dan Dwiatmanto, 2016, Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* terhadap Profitabilitas, *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 31, No. 1, Februari: 167-175.
- Rofina, M., dan M.P. Priyadi, 2013, Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance* terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di BEI, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 2, No. 1.
- Santosa, J.E., dan H. Kurniawan, Analisis Pengaruh *Tax Avoidance* Terhadap *Cost of Debt* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Selama Periode 2010-2014, Yogyakarta: Universitas Atma Jaya.
- Sari, G.M., 2014, Pengaruh *Corporate Governance*, Ukuran Perusahaan, Komposisi Rugi Fiskal dan Struktur Kepemilikan terhadap *Tax Avoidance*, Padang: Universitas Negeri Padang.
- Scott, W.R., 2015, *Financial Accounting Theory*, Canada: Pearson Education.
- Septian, M., dan R.R. Panggabean, 2014, Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Kepemilikan Keluarga Terhadap Biaya Utang, Jakarta: Universitas Bina Nusantara.
- Susanti, R., dan T. Mildawati, 2014, Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional dan *Corporate Social*

*Responsibility terhadap Nilai Perusahaan, Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 3, No. 1, 1-18.

Syadeli, M., 2013, Struktur Kepemilikan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Permanufacturan di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, Vol. 2, No. 2, Agustus: 79-94.

Widarti, T., 2016, Pengaruh Kualitas Audit, Komisaris Independen, Kepemilikan Institusional dan Komite Audit terhadap *Cost of Capital*, Yogyakarta: Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Widyati, M.F., 2013, Pengaruh Dewan Direksi, Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Kinerja Keuangan, *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 1, No. 1, Januari: 234-249.

Wijayani, D.R., 2016, Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Keluarga, *Corporate Governance* dan Kepemilikan Institusional Terhadap Penghindaran Pajak di Indonesia, *Jurnal Dinamika Ekonomi dan Binsis*, Vol. 13, No. 2, Oktober: 181-192.

Wiranata, Y.A., dan Y.W. Nugrahanti, 2013, Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 15, No. 1, Mei: 15-26.

Yenibra, R., 2014, Pengaruh *Corporate Governance*, Kualitas Audit dan *Voluntary Disclosure* terhadap Biaya Utang, Padang: Universitas Negeri Padang.